

USA Manufacturing PMIs: Frost im Hochsommer

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM PMI Manufacturing	46,8	49,5	48,5
ISM Prices Paid	52,9	51,5	52,1

Quelle: Institute for Supply Management, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Der positive Ausblick der Fed in Bezug auf die möglicherweise günstigeren Refinanzierungsmöglichkeiten scheint bei den Einkaufsmanagern der verarbeitenden Betriebe zum Redaktionsschluss noch nicht durchgedrungen zu sein. Zumindest notiert der ISM Manufacturing PMI im Juli mit 46,8 Punkten noch einmal deutlich schwächer als im letzten Monat und überrascht am aktuellen Rand negativ. Freilich sind die Leitzinsen aber nicht der einzige Faktor, der für Unternehmen eine Rolle spielt. Ein Blick in die Details zeigt, wo die „Pain Points“ zu suchen sind.
- // Die Unterkomponenten mit negativen Wachstumsraten überwiegen etwas. Sechs Komponenten sind negativ, eine stagniert bei null und nur vier Sub-Indizes weisen eine (minimale) positive Dynamik aus. Die Produktionskomponente zählt allerdings zu den Verlierern. Der tatsächlich realisierte Output sank im Juli auf 45,9 Punkte ab und büßte demnach 2,6 Punkte ein. Bereits im letzten Monat hat der Wert negativ überrascht und setzt dies im aktuellen Betrachtungsmonat fort.
- // Auch die in die Zukunft schauende Auftragskomponente notiert tiefer im kontraktiven Bereich. Mit 47,4 Punkten und einem Delta von 1,9 Punkten, sind die kurzfristigen Zukunftsaussichten alles andere als rosig. Tatsächlich kontrahieren die Aufträge bereits den vierten Monat in Folge. Als hilfreich erweist sich dabei auch kaum die leicht gestiegene Nachfrage aus dem Ausland. Zwar konnte der Sub-Index „Neue Export Orders“ um 0,2 Punkte hinzugewinnen, mit 49,0 Punkten kann aber nicht wirklich von einer Trendwende gesprochen werden.
- // Die Komponente mit dem vordergründig direktesten Einfluss auf die bereits angesprochene Fed und deren großes Augenmerk auf die Inflation dürfte bei der heutigen Veröffentlichung bei den „Prices Paid“ zu suchen sein. Diese steigt der jüngsten Veröffentlichung nach um 0,8 auf 52,9 Punkte. Ein leichtes Wachstum in den expansiven Bereich ist einerseits feststellbar, große Implikationen für die Inflation dürften sich daraus jedoch zunächst nicht ergeben.
- // Ob die Beschäftigungskomponente eine Indikation für den morgigen Arbeitsmarktbericht liefern kann? Das wäre nicht zu hoffen, denn mit minus 5,9 Punkten und sich dadurch ergebenden 43,4 Punkten ist dieser Sub-Index der große Verlierer unter den Komponenten und belastet die Headline Rate nun schon den zweiten Monat in Folge. Diese Entwicklung würde jedoch zu dem Narrativ der durch die hohen Leitzinsen induzierten Abkühlungseffekte in der US-Wirtschaft passen. Sollte die Fed Funds Target Rate im September – mit möglicherweise weiteren Senkungen zum Ende dieses Jahres – tatsächlich eintreten, könnte sich das Problem auf dem Arbeitsmarkt als vorübergehend erweisen. Für die Industrieunternehmen wäre dies jedenfalls wünschenswert.
- // Die Einkaufsmanager bestätigen dann auch verbal, dass den befragten Unternehmen durch die Bank die Abkühlung in der Wirtschaft in Form von gesunkener Nachfrage zu schaffen macht. Geopolitische Reibereien trüben das Bild und die Lieferketten dabei noch zusätzlich und besorgen die Manager nachhaltig.

Fazit

- // Der soeben veröffentlichte ISM Manufacturing PMI bestätigen das Bild einer sich abkühlenden Wirtschaft in den USA. Zwar wird es vor der nächsten Sitzung des FOMC eine weitere Aktualisierung dieser Zeitreihe geben, aber bereits jetzt wird man in den Kreisen der geldpolitischen Entscheider diese fast schon frostig anmutende Stimmung registrieren (müssen). Bei den Arbeitsmarktdaten am morgigen Tag und die ISM Services PMI dürfte die Ausgangslage ähnlich sein. Vor allem Ersteres war bei den Produzenten ein Problem – die Beschäftigungskomponente belastet mit minus 5,9 die Headline Rate am stärksten. Dass die Geschäfte derzeit nicht „brummen“ darauf wiesen die Einkaufsmanager auch verbal hin. Hinzu kommen auch noch die geopolitischen Reibereien – zusätzliche Unsicherheit dürfte dabei auch von den Präsidentschaftswahlen und damit ggf. verbundenen Verschärfungen bei den ausländischen Handelsbeziehungen ausgehen.

Analyst

Constantin Lürer
+49 157 8516-4838
constantin.lueer@nordlb.de

Wichtige Hinweise:

Dieses Informationsschreiben (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der **NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“)** erstellt worden. Die für die **NORD/LB** zuständigen Aufsichtsbehörden sind die **Europäische Zentralbank („EZB“)**, **Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main**, und die **Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“)**, **Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn** und **Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main**. Sofern Ihnen diese Information durch Ihre Sparkasse überreicht worden ist, unterliegt auch diese Sparkasse der Aufsicht der BaFin und ggf. auch der EZB. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Präsentation oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf die Angaben in dieser Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon nach Japan oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeitende oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Bei dieser Information handelt es sich nicht um eine Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung, sondern um eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Kundeninformation. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen gilt.

Die hierin enthaltenen Informationen wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeitenden der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeitende können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Informationen lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder Geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Friedrichswall 10, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Die in dieser Information enthaltenen Angaben ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information. Zukünftige Versionen dieser Information ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Angaben in dieser Information zu aktualisieren und/oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter www.dsgv.de/sicherungssystem.

Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten: 1. August 2024, 16:58 Uhr

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf www.nordlb.de/impressum.